11. 下表中有 3 只股票 A、B、C,其中 P<sub>1</sub>表示 t 时刻的股价,Q<sub>2</sub>表示 t 时刻发行在外的股票数量,股票 C 在上一期由一股分拆成两股。

表 2-1						
股票名称	$P_0$	$Q_0$	$P_1$	$\varrho_1$	$P_2$	$Q_2$
A	90	100	95	100	95	100
В	50	200	45	200	45	200
С	100	200	(110)	200	(35)	400

- a. 计算第 1 期(t=0 到 t=1) 3 只股票的价格加权指数的收益率。 b 第 2 年,价格加权指数的险数据会发生什么事化?
- 6. 第2年, 前報源依頼報告報告及主任公文化:
  c. 计算第2期(t=1到t=2)的收益率。
  答: a. 在t=0时,价格加权指数为:(90+50+100)/3=80。
- 在 (=1 时, 价格加权指数为: (95+45+110) /3=83.333。 故其收益率为: (83.333/80) -1=4.17%。
- 成ACQ基金为f. (83.53.890) ~ [1=41,10%. b. 股票分析的、股票C 价格为 10。 放价格加权排散为; 2503—83.333。 股票分析后,股票C 价格码为 55。因此。必须按到一个新的除数 d. 满足。 83.333 ~ (95.455-55) /dad=2.340 c. 第二兩收益率分等。因为他股收益分别为等。故指数保持不变。

- 12. 用第 11 题的数据, 计算 3 只股票的下列指数在第 1 期的收益率
- a. 市值加权指数。 b. 等权重指数。
- 答: a. r=0 財总市值为: (9000+10000+20000) = 39000 (美元):
- =1 时总市值为: (9500+9000+22000) =40500 (美元)。
- 故市值加权指数收益率= (40500/39000) -1=3.85%。
- b. 每只股票收益率分别如下:
- r<sub>A</sub>= (95/90) -1=0.0556
- ra= (45/50) -1=-0.10
- r<sub>C</sub>= (110/100) -1=0.10
- 故等权重指数收益率为: [0.0556+ (-0.10) +0.10]/3=0.0185=1.85%。 9. 你对 Telecom 的股票看涨, 其当前市价是每股 50 美元, 你自己有 5000 美元可进行投资, 此外你又从经
- 纪人处借入 5000 美元。年利率为 8%。 作等这 10000 美元全部投资设股票。 a. 若 Telecom 的股价在下一年内上涨 10%,你的投资收益率将是多少(不考虑股利)
- b. 老維持保证金比例为 30%, Telecom 的股份跌至多少时保会收到保证金借偿通知? 假设股份是瞬间零化。
- b. 看雅持珠能並紅門內 30%、16kcom 出版訂於至多少可称至权到採地金維維度則和: 數反版訂允詢則更先。 等: a. 用 10000 美元买入了 200 股的 Telecom 股票。在下一年內,这數股票价值将增加 10%或 1000 美元。 支付的利息是, 0.08×5000-400 (美元)。从前, 仮並率均; (1000-400) /5000=0.12=12%。
- b. 说 200 股股票的价值为 200P, 则权益价值为 (200P-5000)。令 (200P-5000) /200P-0.30, 解得 P- 6. 6 200 放放宗司》 祖 7 200年, 房代皇师 祖 7 (200年-3000)。 平 35.71 (美元), 从而知当 P 小于等于 35.71 美元时会收到保证金催缴通知。 8. 推导票面科率 8%的 20 年国库券 1 年用拌有期收益率的概率分布,现以面值出售,1 年后到期收益率的

经济情况	模率	到期收益率(%)
繁荣	0.20	11.0
正常增长	0.50	8.0
新祖	0.30	7.0
ATMA SAMMANTA	到期收益率:使未来现得	5流二当前价值 的 折现符

## 答: 30 年期美国国库券(在年末时还有 29 年到期)的价格和一年持有期收益率的概率分布加下表



- 4. 考虑一个风险组合, 年末现金流为 70000 美元波 200000 美元, 两者概率相等。短期国债利率为 6%。
- 答: a. 预期现金流入为 (0.5×70000) + (0.5×200000) =135000 (美元)。风险溢价为 8%, 无风险利率
- 为 6%,则必要回报率为 14%。因此资产组合的现值为。135000/1.14=118421 (美元)。所以投资者至多愿意投

风应设于 P期望收益字



U = E(16) - 1A62

$$= x^{\frac{1}{2}} + \lambda \left[ E(x^{\frac{1}{2}}) - x^{\frac{1}{2}} \right] - \frac{7}{7} V \theta^{\frac{1}{2}}, \qquad \frac{9\lambda}{90} = 0 \implies \lambda_{+} = \frac{V \theta^{\frac{1}{2}}}{E(x^{\frac{1}{2}}) - x^{\frac{1}{2}}}$$

数用函数 U=E(r)-(1/2)  $A\sigma^2$ ,其中,U是效用值,E(r) 为资产组合的期望收益, $\sigma^2$ 为收益方差,A为投资者的风险厌恶指数,系数 1/2 只是一个约定俗成的数值。无风险资产的效用值就是其自身的收益率,因为

资工具,投资者会在投资产品中选择其效用值最高的组合 回答挑战性习题 27~28: 你估计一个跟踪标准普尔 500 指数的被动证券组合的期望收益率为 13%,标准差

为 25%。保经营一个积极组合、捆切收益率为 18%、标准差为 28%。无风险利率为 8%

- 28. 你的客户我搬基否要将投资干你的组合的 20%的资金转移到被动组合中。

- 26. 你如何? 我保定日安村民工》如如此自己 00年的夏惠代移列收到出口下。 。你如何告诫他这种转换的环境? b. 告告他保证使我得和被追出任何等效用时的最高管理费 (年末按一定投资比例收取)是多少? (提示: 管理费特通过降低净期型收益从而减小资本配置效的影率。)
- a 整体期望收益率  $E(r_0) = r_f + 0.7 * [E(r_H) r_f] = 8\% + 0.7 * (13\% 8\%) = 11.5% **$  $被政组合的资产组合标准第 <math>\sigma_c = 0.7 * \sigma_M = 0.7 * 25\% = 17.5\% **$
- 这样的情和反常类似下路 不能到新见否有利
- 设投资比例为 a . 整体期望收益率  $E(r_c, a) = r_f + a * [E(r_M) - r_f] = 8\% + a * (18\% - 8\%) = 8\% + 10\% a = 11.5\% c$
- $\sigma_c = 35\% * 28\% = 9.8\%$
- 所以,可以在标准差为 9.0%的条件下得到同样的 11.5% 的期望收益率,而不是清极型質产能名的 17.5 及标准差

- 有费用的资本配置级的斜率 =  $\frac{(0.10-0.00-b)}{0.79}$  = 资本市场线斜率 =  $\frac{0.13-0.00}{0.75}$  = 0.20
- h = 4.4%

## $Cov(r_s, r_b) = (0.6s \cdot 6b)$

最小方差组合 Cev (roure)

$$W_{\mathbf{p}}^* = (\sigma_{\mathbf{E}}^2 - \rho_{\mathbf{DE}}\sigma_{\mathbf{D}}\sigma_{\mathbf{E}})/(\sigma_{\mathbf{D}}^2 + \sigma_{\mathbf{E}}^2 - 2\rho_{\mathbf{DE}}\sigma_{\mathbf{D}}\sigma_{\mathbf{E}})$$

WE = 1- WD

(12) 两种风候放广的设产组合 (1) 资产组合的风险与收益 资产组合的期望收益是资产组合中各种证券的期望收益的加权平均值。即,

- E (r<sub>0</sub>) =w<sub>0</sub>E (r<sub>0</sub>) +w<sub>0</sub>E (r<sub>0</sub>)
- E (1) 一 W BE (1) 十 W BE (1) 新新歌水的歌水明点的水水形。
- 两种致产的效产组合的方型处。  $\sigma_p^2 = w_0^2 \sigma_0^2 + w_0^2 \sigma_0^2 + 2w_0 w_0 Cov (r_0, r_0)$ ②表格法计算组合方差

- 必求恰法订押取司刀左 表 7-1 显示如何通过数据表计算资产组合的方差。其中 a 表示两个共同基金收益的相邻协方赔矩阵,相邻矩
- 時是沿着吉持首州都等与—基金在资产组合中权重的参方规矩阵。可以通过如下方法得到资产组合的方差。斜方 差矩阵中的每个因子与行、判中的权盈相集。起降个结果相似,被司马昂出给的资产组合方差。 来了,通过协方发现除计算家产组合方案

$\omega_D$	$Cov(r_B, r_B)$	$Cor(r_0, r_E)$
$\omega_{\mathcal{E}}$	$Cov(r_E, r_B)$	$Cor(r_E, r_E)$
b)协方差矩阵相邻项相乘		
$w_B$	$w_D w_D Cov(r_D, r_D)$	$w_Bw_E\mathrm{Cov}(r_B,\ r_E)$
$w_K$	$w_E w_D \text{Cov}(r_E, r_D)$	$w_E w_E Cov(r_E, r_E)$
$w_D+w_E=1$	$w_D w_D Cov(r_D, r_D) +$	$w_B w_E Cor(r_B, r_E)$
	$w_g w_p Cov(r_g, r_p)$	$w_E w_E Cov(r_E, r_E)$

(3) 完成一个完整的资产组合的步骤

①确定所有各类证券的收益特征 (例如: 期望收益率、方差、协方差等)。

- ②建济风险资产组会,
- a. 计算最优风险资产组合 P:
- b. 运用步骤 a 中确定的权重计算资产组合 P 的期望收益和标准差。
- ③把基金配置在风险资产组合和无风险资产上。 a. 计算资产组合 P (风险资产组合) 和国库券 (无风险资产) 的权重;
- b. 计算出完整的资产组合中投资于每一种资产和国库券上的投资份额。  $[E(r_D)-r_f]\sigma_{E^2}-[E(r_E)-r_f]Cov(r_D,r_E)$
- $@ a.W_{B} = \frac{1}{[E(r_{B}) r_{f}]\sigma_{E^{2}} + [E(r_{E}) r_{f}]\sigma_{B^{2}} [E(r_{B} r_{f} + E(r_{E}) r_{f}]Cov(r_{B}, r_{E})}$ b.  $E(r_P) = W_D \times E_D + W_E \times E_E$ 
  - $G_p^2 = W_p^3 G_p^2 + W_E^3 G_E^3 + 2W_b W_E Cov (Y_b, Y_E) \Rightarrow 6p$

用以下数据回答习题 4~10; 一个养老金经理考虑 3 个共同基金。第 1 个是股票基金。第 2 个是长期政府和 公司债基金。第3个是短期国债货币基金、收益率为8%。风险组合的概率分布如表7-2所示。 表 7-2

	期望收益(%)	标准差(%)
股票基金 S	20	30
债券基金 B	12	15
基金的收益率之间的相关系数为 0.1。		

- 4. 两种风险基金的最小方差投资组合的投资比例是多少?这种投资组合收益率的期望值与标准差各是多
- 答: 机会集的参数为: E(rc) = 20%, E(rn) = 12%, σc= 30%, σn= 15%, ρ= 0.10, 根据标准差和相关 答: 机会集的参取 $\Re$ : b:  $(r_s) - 2 \sigma w$ : b:  $a_n$ : 系数, 可以推出协方差矩阵 (注意  $Cov(r_s, r_n) = \rho \times \sigma_s \times \sigma_n$ ): 债券 89-100

681-053 225 45 FF 305 最小方差组合可由下列公式推出。

> $\sigma_B^2 - Cov(r_s, r_B)$  $w_{\text{Min}}(s) = \frac{\sigma_B - Cov(r_s, r_g)}{\sigma_S^2 + \sigma_B^2 - 2Cov(r_s, r_g)}$ 225-45  $= \frac{225}{900 + 225 - (2 \times 40)}$ = 0.1739

w (B) =1-0.1739=0.8261

- $w_{ab}$ , (B) = 11-0.179=0.8261 最大方差组合的均值和标准差异。 E  $(t_{Rat})$  =  $(0.1799 \times 0.20)$  +  $(0.8261 \times 0.12)$  = 0.1339= 13.39%  $\sigma_{abc} = (w_2^* \sigma_2^2 + w_3^* \sigma_3^2 + 2w_3 w_5 Cov (r_5, r_6))^{1/2}$  =  $(0.1789^2 \times 900)$  +  $(0.8261^2 \times 225)$  +  $(2 \times 0.1739 \times 0.8261$   $(2 \times 0.1739 \times 0.8261)$   $(2 \times 0.1739$
- 1<sup>102</sup>=13.92% 计算出最优风险投资组合下每种资产的比例以及期望收益与标准差。 25、最佳保险的咨询合约各干价高其合的比例由下设价中。

  - $[E(r_s)-r_f]\times\sigma_B^2-[E(r_B)-r_f]\times Cov(r_s,r_B)$  $w_{s} = \frac{(S(s) - r_{s}) \times \sigma_{s}^{2} + [E(r_{s}) - r_{f}] \times \sigma_{s}^{2} + [E(r_{s}) - r_{f}] \times \sigma_{s}^{2} - [E(r_{s}) - r_{f}] + E(r_{s}) - r_{f}] \times Cov(r_{s}, r_{g})}{[E(r_{s}) - r_{f}] \times Cov(r_{s}, r_{g})}$
  - $= \frac{\left[ (0.20 0.08) \times 225 \right] \left[ (0.12 0.08) \times 45 \right]}{\left[ (0.20 0.08) \times 225 \right] + \left[ (0.12 0.08) \right] \times 900 \left[ (0.20 0.08 + 0.12 0.08) \times 45 \right]}$

= 0.4516

- $w_0\!=\!1\!-\!0.4516\!=\!0.5484$  最优级投资组合的均值标准差如下, E ( $\rho_2\!=\!0.04516(x)200$ ) +  $(0.5484^2 x)_0[2)$  =0.1561=15.61%  $\sigma_p\!=\![(0.4516^2 \times 900) + (0.5484^2 \times 225) + (2\!\times\!0.4516\!\times\!0.5484 \times 45)]^{1/2}\!=\!16.54\%$
- 器件配置线下的器件部架,按功物比率基本心?
  - 最优资本配置线下的报酬-被动性比率为:  $[E(r_p) r_d]q_p = (0.1561-0.08) /0.1654=0.4601$

- . 投资者对他的投资组合的期望收益要求为 14%,是有效的,并且在最代可行资本市场线上。
- 投资者投资组合的标准差是多少? 在短期国库券上的投资比例以及在其他两种风险基金上的投资比例是多少?
- 答: a. 如果要求资产组合的平均收益率为 14%,可以从最优资本配置线上找到租应的标准差。资本配置线 的公式为:  $E(r_c) = r_f + [E(r_F) r_f] c_0 \times c_c = 0.08 + 0.4601 c_c$ 。令  $E(r_C)$ 等于 14%,此时,投资组合的标准差
- b. 整个资产组合的均值(即 14%)是国库券利率与股票和债券的最优组合(P)的平均值。今 y 表示投资
- b. 整个学产业在2013项组(即 14%)是国际季度将平马级票等债券等的款款出价(P) 即于均组。今; 产物组件中的比例。在最优度水配置量上的任任一个资金有益的的地方。  $E\left( t_{c} \right) = (1-y) \times t_{c} + y \times E\left( t_{c} \right) = c_{c} + y \times E\left( t_{c} \right) = c_{c} 0.08 + y \times (0.156) 0.08 )$  $\phi \in E\left( t_{c} \right) = 1448$ 。可有y = 0.7884 和 1 y = 0.216 (投资干损库券的比例)。 为求算程度于每种基金的比例,用 0.7884 分别来以最优风险性度产组合中的股票和债券的比例。
- 整个资产组合中股票的比例=0.7884×0.4516=0.3560; 整个资产组会中债券的比例=0.7884×0.5484=0.4374
- 10. 如果特许者只用两种风险基金进行投资并且要求 14年的收益率、那么他的积分投资比例是怎样的2

- $\sigma_p = \left[ (0.25^2 \times 900) + (0.75^2 \times 225) + (2 \times 0.25 \times 0.75 \times 45) \right]^{1/2} = 14.13\%$  与用国库券和最优资产组合构造的资产组合的 13.04%相比,这一结果更大。

等。 3. 图中两条由线描述了两只股票的证券并建模 (SCL)。 觀景 A 約公司等有风险更高,因为 A 的观测 惯偏离 医CL 的规度变大于 B。偏离视度域原泄偏高 S SCL 的成此即填來度最。 6. 但是证券持续性的解本。是是条规规的规度指称。 股票 B 的比于特许线世垛峭,因此它的系统风险里 。 证券结款的的 p<sup>2</sup>(请求证相关或券的平分)基即可约约束的可解释力的与数体分别的分束。而凸体力的

英只用等的 8 信各是多少?

老康图 8.2 中野型 A 和 B 的回归线

d. 哪只股票α值更高? e. 哪只股票和市场相关性更高?

ä.



负, 所以取票 A 的阿尔达值大。 c. 因为相关系数是 R\* 的平方根, 所以与股票 A 相比, 股票 B 的市场相关性更高。 风隆盖俏 E(Ri) = Vi+ Ri E(Ru) Gi=fion+Glei) 其時內位

Ri= Bi 6m/6i = 解解方差/原体方差 Ri= oli + Bi Rm + ei 承铣风险 6; = 1, 6m / R; 6:- /:6㎡: 特有风险 9. 下去给出了某证券分析每个两个给定市场价益情况下高只需要期望价益率(4)。 市场收益 撤进型股票 助守型股票 5 -2 6 25 38 12

- 再回電荷を自然を参う。 お原因体化のタッチのようのでは世間で、再月収集的関係改良をウをクす ま度制度を含った。 18年度なグラッチ 25年的では世間で、 18世代では本名的である場合。 本度制度を分析では、18年度なグラッチ 25年のでは世間では、 18世代では本名的である場合。 本度型を会分析性配合力を対象では、 18年度を対象にある場合を対象に対象を対象と 18年度などの分析性を対象にある。 78年度は18年度を対象にあるをは、 18年度を対象を対象と 18年度などの分析性を受け、 18年度に対象に対象とで変形的と変形を対象と対象と

- B<sub>1</sub> = (-0.00<sup>2</sup>-0.03) / (0.05 −0.25) = 2.00 7 / B<sub>2</sub> = (0.06 −0.12) / (0.05 −0.25) − (0.05 −0.12) (1.05 −0.25) → (0.05 −0.12) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1.05 −0.05) (1
  - E(19)=14+19[E(14)-14] \* 不在我上的一在场上的
- 0 05 1 1.5 证券市场线的方程为;  $E(r) = 0.06+\beta \times (0.15=0.$ d. 基于它的风险、激进整股票有一个要求解偿收益。 d. 易于它的内域、故世宗政治和一丁安本の $\alpha$ vcm: E $(r_A) = 0.06 + 2.0 \times (0.15 - 0.06) = 0.24 = 24%$ 但是分析家預期的解聚收益是 18%。因此、股票的  $\alpha$  为
- 日本分析学習所の取代的主 (14、 182 m)  $_{2}$   $_{3}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_{4}$   $_$
- 21. 数定短期政府债券的收益率为 5%(被认为是无风险的)。但定一个  $\rho$  低为 1 的资产组合市场要求的期望收益率为 12%,提根资本资产业特权范 2. 市场组合的期限收益率 366 367 367起来力 1:24。根据原本秩序完合検照形 3. 市场报台前期收收量率为多少? 5. 青分の的股限向期便收量率为多少? c. 假设修正准备买入一只股票,价格为 40 关元。收载图预期必明年发收数息 3 关元,投货者预期以 41 美

- ADMENINGENERA, A:
- カニュードが<sub>11</sub> + 4。 用中7<sub>84</sub> 学練計画内市場改革事。 4 是由公司屋面引起的 証券収益。 <del>其数8 表示</del>划市場改革的場所を確 業在市場収益为6計率変更分平均収益率。 如同物数模
- 18. 以往月份福特汽车公司股票收益率的指数模型回归分析有以下结论,这一估计在长期内固定不变。
- g-m0.10年-11.0g 城市等场徵处证了 f ss. 范围特代生公司股票价格上涨了 f ss. 福特代车公司股票价格的异常变化是多少? [0.10年-(1.17-8%) L859 10.00年-(1.17-8%) L859

部门转换Sector Rotation 2000年年。2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度2000年度 · 在经济扩张期,周期性行业发展更快。银行业 免益于大量货款和低速约率



- 答: a. 房屋建造 (周期性行业但对利率输送): (iii) 健康扩张;